

铜早报：铜价不宜过度乐观

发布日期	分析师：江露	电话：023-81157289	期货投资咨询证书号：Z0012916
2020年05月22日	分析师：张维鑫	电话：023-81157296	期货投资咨询证书号：Z0015332

观点与操作建议

观点：不宜过度乐观。主要逻辑：经济增长仍承受压力，上涨空间有限。

现货市场方面，升水保持在高位，但洋山铜高溢价有所回落。多数地方刺激政策在近期集中生效，叠加疫情期间受抑制的购车需求回补，预计5月汽车市场将进一步恢复，零售有望迎来去年6月以来首次正增长。欧美日公布制造业PMI，虽仍处于收缩区间，但幅度有所收敛，经济最差的时候或已过去。但是，全球经济承压是不争的事实，加上后期铜矿供应的逐渐恢复，铜价继续上涨的空间有限。

综合而言，投资者于铜价不宜过度乐观。

今日策略：以不看大涨策略为主，卖出虚值看涨期权；多单考虑逢高逐步减仓止盈。

近日关注：中美摩擦、国内经济数据。

市场动态

1、周四，LME库存减少850吨，上期所库存减少2306吨。

铜现货、期权、期权数据信息

表 1: LME 及 SHFE 铜期货交易行情信息

合约	收盘价及价差变化 (元/吨)			成交及变化 (万手)		持仓及变化 (万手)	
	5月20日	5月21日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CU2006	43820	44190	370	6.40	0.65	9.14	-0.43
CU2007	43730	44150	420	10.71	2.54	11.28	0.34
CU2008	43700	44140	440	3.51	1.31	5.58	0.03
CU2009	43740	44150	410	1.92	0.89	4.31	0.26
CU2010	43760	44190	430	0.60	0.09	1.93	0.14
CU2007-CU2006	-90	-40	50	——	——	——	——
CU2008-CU2006	-120	-50	70	——	——	——	——
CU2009-CU2006	-80	-40	40	——	——	——	——
CU2010-CU2006	-60	0	60	——	——	——	——
合约	收盘价及价差变化 (美元/吨)			成交及变化 (手)		持仓及变化 (手)	
	5月20日	5月21日	涨跌	成交量	增减	持仓量	持仓变化
CA03M	5445.50	5390.00	-55.50	——	——	——	——

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 2: LME 及国内铜现货交易行情信息 (部分数据无法更新)

国内	平均价 (元/吨)		涨跌	基差		
	5月20日	5月21日		现货-2006	现货-2007	现货-2008
长江有色铜:1#	44080	44640	560	450	490	500
上海物贸铜:1#	44015	44565	550	375	415	425
广东南储 1#电解铜(国产) (佛山)	44070	44630	560	440	480	490
上海金属网	44040	44620	580	430	470	480
LME	平均价 (美元/吨)		涨跌	三个月升贴水		
	5月19日	5月20日				
LME	5314	5333	19	-25		

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: LME 期铜升贴水



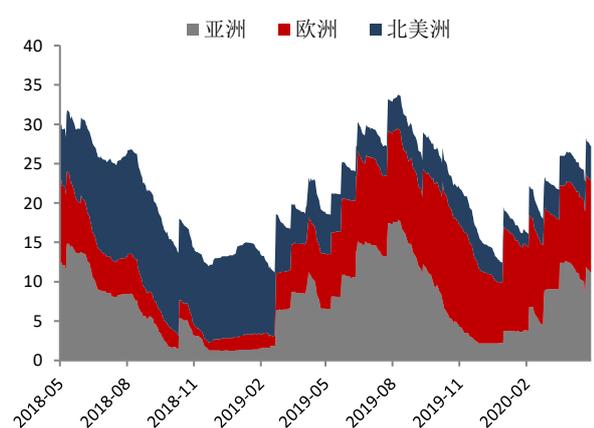
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 国内期铜升贴水



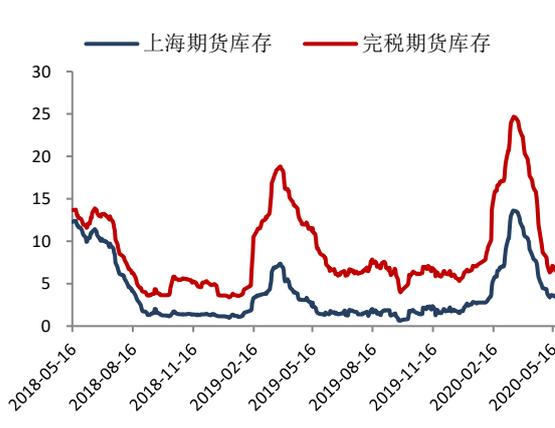
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: LME 铜全球库存 (万吨)



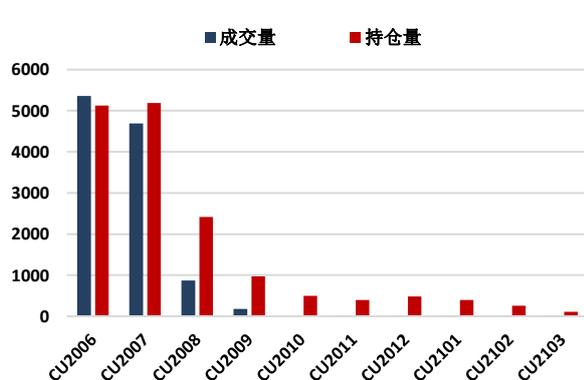
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 国内库存 (万吨)



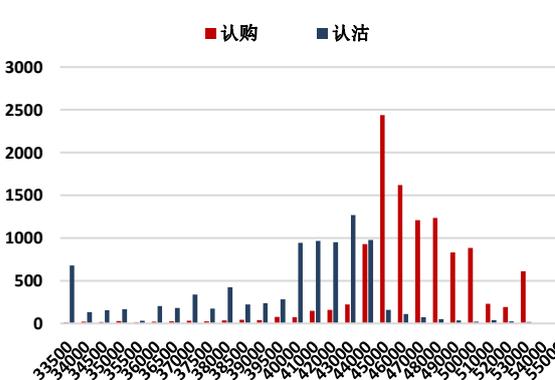
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 5: 铜期权不同合约成交量及持仓量



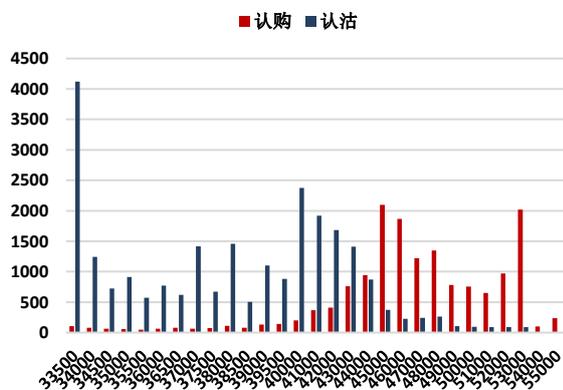
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 铜期权不同执行价成交量变化



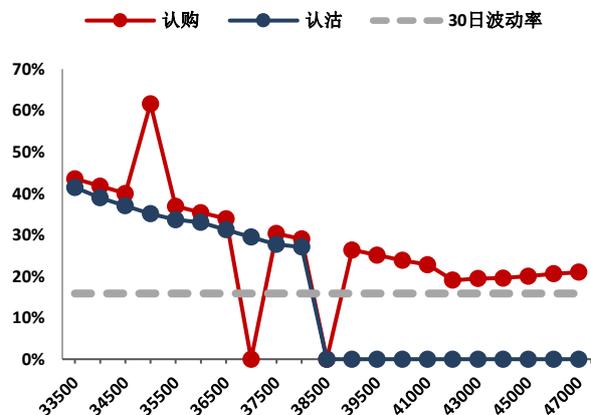
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 7：铜期权不同执行价持仓量变化



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：主力合约铜期权隐含波动率



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com